Alibaba technológiai szektor

Az Alibaba árfolyama tavaly november óta látványos lejtmenetet produkált, amire most egy lapáttal ráerősíthet a 180 napos „lock-up" periódus március 18-i lejárata. A számok nyelvére lefordítva ez azt jelentené, hogy a piacon lévő mintegy 2,47 milliárd darab részvény 17,41%-ával egyenértékű részvénymennyiséget önthetnek a piacra a tulajdonosok, ami akár további eladói nyomás alá is helyezhetné az árfolyamot.

Csökkenő trendcsatornában mozog jelenleg az Alibaba. Ez azonban nem mindig volt így, mert a szeptemberi 68 dolláros elsődleges kibocsátás után már az első kereskedési napon 90 dollár fölé kapaszkodott a kurzus. Rövid korrekciót követően 120 dollárig emelkedett az Alibaba, ahol elérte maximumát, és egy süllyedő trendcsatornába került az árfolyam.

Az elmúlt hónapok során egészen 80 dollárig morzsolódott le az árfolyam, ami több mint 30%-os esést jelent november óta. Ez a szint jelenleg támaszként viselkedik, ahonnan visszapattant az árfolyam, ráadásul tegnap a 20 napos mozgóátlagig is felszúrt, de 84,6 dollárnál megakadt az emelkedés lendülete.

Egyelőre fordulós jelzések nincsenek a grafikonon (86 dollár felett lenne érdemes rövidtávú fordulatról beszélni), ezért a fennálló trend folytatódásával érdemes számolni. Főként a 80 dolláros támasz törése esetén nyerne megerősítést az eső trend, és ebben az esetben a 75 dollárnál található trendcsatorna alsó széléig eshet a kurzus.

Lock-up periódusok

Az IPO prospektusban szereplő úgynevezett „lock-up" periódusból a 90 naposon már túl vagyunk, és elérkezett a 180 napos lejárat. Mit is jelent ez pontosan?

A cég tulajdonosai, illetve nagyobb részvényesei (intézményi szereplők) nem adhatják el részesedésüket bizonyos időpontig, ezzel gátolva meg azt, hogy egy sikeres IPO után azonnal nagyobb mennyiségű részvényt öntsenek a piacra a gyors nyereség reményében.

Lock-up periódus	Lejárat dátuma	Részvény darabszám	A piacon lévő részvényszám százalékában
90 nap	2014.12.18	8.108.115	0,33%
180 nap	2015.03.18	429.052.673	17,41%
365 nap	2015.09.20	1.579.322.008	64,07%

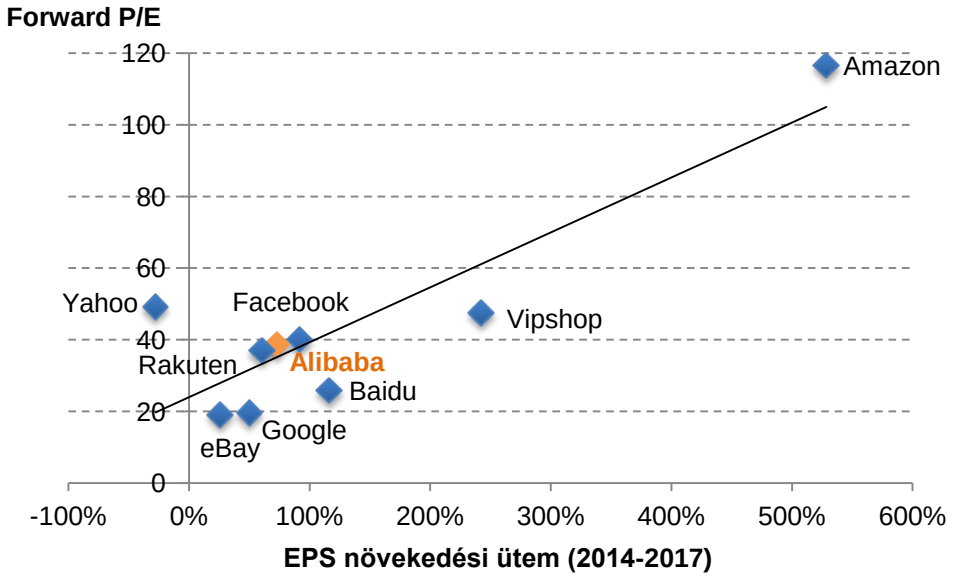
Forrás: Alibaba IPO prospektus

Jól látszik, hogy a mostani lejárat igen komoly tételnek minősül. Ráadásul, ha figyelembe vesszük azt a tényt, hogy ezúttal a vezető tisztségviselők mellett a dolgozók és az intézményi befektetők is dönthetnek az esetleges eladásról, akkor még inkább van okunk a pesszimizmusra.
Nem lennénk meglepve, ha az utóbbi két szereplő az eladás mellett tenné le voksát, aminek hatására a jegyzés a 68 dolláros IPO árfolyam felé vehetné az irányt. Ellenkező forgatókönyv megvalósulása esetén komolyabb megugrás jöhet az árfolyamban, mivel ennek az üzenete a piac felé az lenne, hogy a jövőbeli növekedésben továbbra is rendületlenül hisz a piac és a dolgozói maguk is.

Az igazi tűzijátékra szeptemberben kerülhet sor, amikor is a Yahoo, a SoftBank, valamint Jack Ma és Joe Tsai kezében lévő közel 1,6 milliárd darab részvényre szóló eladási korlátozás jár le.

Értékeltség

Sokszor merült fel, hogy az Alibaba értékeltsége az IPO utáni árfolyamon már túlzó. A jelenlegi árfolyammal kalkulálva azt mondhatjuk, hogy nagyjából az iparági átlag fölött picivel forog a papír, azonban a növekedési kilátások szóródása miatt helyén kell kezelnünk a látottakat.



Forrás: Bloomberg

Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel
EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával
Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.
Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.
A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization
EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság
Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal
Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya
EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege
Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.
Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.
Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni fog.
A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel
BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényszámmal
Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje
Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).
Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.
A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsenyi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.
A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.